INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 30/09/2017

Expresados en Pesos Uruguayos

A member of Nexia International

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

Estados financieros individuales intermedios expresados en pesos uruguayos

CONTENIDO

- Informe de compilación
- Estado de posición financiera individual al 30/09/2017
- Estado de resultados individual y Estado de resultados integrales individual por el período comprendido entre el 01/01/2017 y el 30/09/2017
- Estado de flujos de efectivo individual
- Estado de cambios en el patrimonio individual
- Notas a los estados financieros individuales al 30/09/2017

Anexo – Cuadro individual de Propiedad, planta y equipos, intangibles e inversiones en inmuebles – amortizaciones

Abreviaturas

$ - pesos uruguayos
US$ - dólares estadounidenses

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

INFORME DE COMPILACION

Señores Accionistas y Directores de
INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.

1. Hemos compilado los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de setiembre de 2017, los que comprende el estado de posición financiera individual, el estado de resultados y estado de resultados integrales individual, el estado de flujos de efectivo individual y el estado de cambios en el patrimonio individual, por el período de nueve meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses, y sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otra información complementaria. Los referidos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la entidad.
   Además, hemos verificado la adecuada conversión de dichos estados financieros individuales a pesos uruguayos de acuerdo con los criterios expresados en Nota 2.1., los que se presentan adjuntos.

2. Nuestra compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nº 4410, considerando lo establecido en el Pronunciamiento Nº 18 y en la Guía de Trabajo Nº 4 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.
   La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, la información que surge del sistema contable. No hemos efectuado un examen de acuerdo con normas internacionales de auditoria, o una revisión limitada de los estados financieros individuales de INDUSTRIA SULFÚRICA S.A. al 30 de setiembre de 2017, referidos en el párrafo primero.

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

3. Dejamos constancia que la relación que mantenemos con INDUSTRIA SULFÚRICA S.A., es exclusivamente de carácter profesional como auditores externos independientes.

Montevideo, 30 de octubre de 2017

Por Normey – Peruzzo & Asociados

Cr. Pablo García Castrillo
C.J.P.P.U. 77.447

Timbre Profesional según Art. 1º – Num. 6) del Decreto Nº 67/005 reglamentario del Apartado A) del Art. 71 – Ley 17.738 a abonar por **INDUSTRIA SULFÚRICA S.A.** de acuerdo a lo establecido en la Comunicación 2010/247 y comunicado NE/4/2010/1291 de fecha 04 de agosto de 2010 del BCU
Valor vigente : $160

Joaquín Requena 1580 Piso 2
C.P. 11200
Montevideo
Tel.: + 598 24080114
24099196
Fax: + 598 24013523
www.npyas-nexia.com.uy

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 30 de Setiembre 2017 $	Al 31 de Diciembre 2.016 $
A C T I V O		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y cobranzas a depositar	312.636	179.183
Bancos	19.258.485	26.390.927
	19.571.121	26.570.110
Inversiones Temporarias (Nota 5.1)		
Letras y Bonos	7.513.645	4.705.830
Colocaciones	339.660.003	0
Intereses a Cobrar	22.919.384	0
Intereses a vencer	(13.829.720)	0
	356.263.312	4.705.830
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5.2)		
Deudores Plaza (Nota 5.3)	394.852.123	487.695.581
Deudores por Exportaciones	225.519.665	299.925.177
Documentos a Cobrar	599.049.521	835.167.926
Menos: Previsión para Descuentos	(16.640.693)	(28.504.235)
Previsión para Deudores Incobrables	(57.685.965)	(56.116.032)
	1.145.094.651	1.538.168.417
Otras cuentas por cobrar		
Créditos Fiscales	19.529.825	8.765.233
Anticipos a Proveedores y Gastos Adelantados	68.145.282	36.340.572
Diversos	61.614.876	18.385.780
	149.289.983	63.491.585
Existencias (Nota 2.2.b)		
Productos Terminados	174.902.067	137.068.010
Mercaderías	16.115.459	21.812.695
Materias Primas	525.200.338	226.567.669
Materiales y Suministros	2.170.921	11.037.439
Envases	46.739.871	31.751.357
Repuestos y Accesorios	65.875.134	53.946.212
Propiedades y Equipos para la venta	17.156.508	8.699.158
Importaciones en Trámite	332.341.017	257.211.932
	1.180.501.315	748.094.472
Total Activo Corriente	2.850.720.382	2.381.030.414
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar comerciales		
Documentos a Cobrar	63.850.429	95.390.945
Menos: Previsión para Descuentos	(9.563.105)	(12.448.040)
	54.287.324	82.942.905
Otras cuentas a cobrar		
Diversos	398.845	398.852
Activo de Impuesto Diferido (Nota 14)	124.865.228	90.164.778
	125.264.073	90.563.630
Existencias		
Materias Primas	20.514.246	26.572.631
	20.514.246	26.572.631
Inversiones a Largo Plazo		
Acciones (Nota 5.4)	102.850.223	95.251.232
	102.850.223	95.251.232
Propiedad, planta y equipo (Nota 2.2.c Nota 7 y Anexo)		
Valores Originales y Revaluados	2.861.651.111	2.840.207.041
Menos: Amortizaciones Acumuladas	(1.206.100.450)	(1.090.470.916)
Importaciones en trámite	0	1.716.167
	1.655.550.661	1.751.452.292
Total Activo no Corriente	1.958.466.527	2.046.782.690
Total del Activo	4.809.186.909	4.427.813.104

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE POSICION FINANCIERA INDIVIDUAL

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Al 30 de Setiembre 2017 $	Al 31 de Diciembre 2016 $
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar comerciales		
Proveedores por Importaciones	334.449.225	255.768.467
Proveedores de Plaza (Nota 5.3)	93.183.654	65.743.941
Documentos a Pagar	325.532	0
Comisiones a Pagar	16.944.316	22.416.899
	444.902.727	343.929.307
Préstamos (Nota 5.5)		
Préstamos Bancarios	1.387.636.647	703.445.161
Obligaciones Negociables (Nota 8)	115.920.000	202.860.000
Documentos a Pagar	1.755.203	4.640.799
Intereses a Pagar	28.458.012	27.025.270
Menos: Intereses a Vencer	(16.881.082)	(21.280.565)
	1.516.888.780	916.690.665
Otras cuentas a pagar		
Cobros Anticipados	96.465.465	59.009.916
Dividendos a Pagar	1.415.122	1.397.763
Deudas con empresas vinculadas	15.482.381	11.015.240
Sueldos y Jornales a Pagar	1.210.668	529.088
Provisión para Beneficios Sociales	82.963.770	65.764.430
Acreedores por Cargas Sociales	11.318.574	20.152.257
Otras Deudas	19.214.580	15.625.755
	228.070.560	173.494.449
Total Pasivo Corriente	2.189.862.067	1.434.114.421
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 5.6)		
Préstamos Bancarios	147.940.205	478.502.748
Obligaciones Negociables (Nota 8)	463.680.000	521.640.000
	611.620.205	1.000.142.748
Total Pasivo no Corriente	611.620.205	1.000.142.748
Total del Pasivo	2.801.482.272	2.434.257.169
PATRIMONIO (Nota 6)		
Aporte de propietarios		
Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Ajuste por reexpresión monetaria	456.722.301	456.722.301
	1.456.722.301	1.456.722.301
Reservas		
Reserva Ley 15903 Art.447	7.176.959	7.176.959
Reserva Ley 16060 Art.93	96.336.350	94.415.288
Fondo de Reserva Especial	301.933.372	276.211.747
Ajuste por reexpresión monetaria	50.725.354	50.018.067
	456.172.035	427.822.061
Resultados		
Resultados de ejercicios anteriores(Nota 21)	41.038.213	0
Resultado del Período	(15.957.432)	38.421.238
Ajustes por conversión	(260.790)	1.506.891
Ajuste por reexpresión del patrimonio	69.990.310	69.083.444
	94.810.301	109.011.573
Total del Patrimonio	2.007.704.637	1.993.555.935
Total del Pasivo y Patrimonio	4.809.186.909	4.427.813.104

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE RESULTADOS INDIVIDUAL

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el periodo 1/7/2017	Por el periodo 30/9/2017	Por el periodo 1/1/2017	Por el periodo 30/9/2017	Por el periodo 1/7/2016	Por el periodo 30/9/2016	Por el periodo 1/1/2016	Por el periodo 30/9/2016
	$	$	$	$	$	$	$	$
INGRESOS OPERATIVOS								
Locales	691.710.547		2.058.707.549		954.637.400		2.375.963.295	
Del Exterior	123.495.388	815.205.935	331.896.259	2.390.603.808	221.401.544	1.176.038.944	478.918.977	2.854.882.272
DESCUENTOS Y BONIFICACIONES		(10.930.272)		(31.041.795)		(14.517.931)		(33.213.677)
INGRESOS OPERATIVOS NETOS		804.275.663		2.359.562.013		1.161.521.013		2.821.668.595
COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS (Nota 12)		(737.353.563)		(2.101.216.107)		(1.025.204.303)		(2.476.700.805)
RESULTADO BRUTO		66.922.100		258.345.906		136.316.710		344.967.790
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS (Notas 10 y 12)		(65.969.364)		(263.394.169)		(108.684.276)		(274.012.925)
RESULTADOS DIVERSOS								
Resultado por la inversión (Nota 5.4)	3.152.223		7.476.799		3.394.021		9.594.419	
Resultado por venta de Propiedad, planta y equipos	981.623		1.226.473		0		528.307	
Desvalorización de Existencias (Nota 15)	19.105		(4.750.147)		0		0	
		4.152.951		3.953.125		3.394.021		10.122.726
RESULTADO OPERATIVO		5.105.687		(1.095.138)		31.026.455		81.077.591
RESULTADOS FINANCIEROS								
Descuentos obtenidos	234.642		817.297		384.113		1.004.292	
Intereses ganados	13.269.189		22.449.357		16.664.808		23.105.322	
Descuentos concedidos (Nota 20)	(9.783.096)		353.574		(11.589.116)		(2.740.309)	
Intereses perdidos y gastos financieros	(21.706.739)		(68.064.344)		(24.838.431)		(73.037.898)	
Resultado por desvalorización monetaria	(6.441.171)	(24.427.175)	(12.561.072)	(57.005.188)	956.416	(18.422.210)	18.762	(51.649.831)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		(19.321.488)		(58.100.326)		12.604.245		29.427.760
IMPUESTO A LA RENTA (Nota 13)		3.039.080		42.142.894		42.009.448		36.118.085
RESULTADO DEL PERIODO		(16.282.408)		(15.957.432)		54.613.693		65.545.845

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES INDIVIDUAL

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2017

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	Por el periodo 1/7/2017	Por el periodo 30/9/2017	Por el periodo 1/1/2017	Por el periodo 30/9/2017	Por el periodo 1/7/2016	Por el periodo 30/9/2016	Por el periodo 1/1/2016	Por el periodo 30/9/2016
			$	$			$	$
RESULTADO DEL PERIODO		(16.282.408)		(15.957.432)		54.613.693		65.545.845
OTROS RESULTADOS INTEGRALES								
Diferencia por conversión	34.290.592	34.290.592	(24.918.192)	(24.918.192)	(151.589.606)	(151.589.606)	(107.934.022)	(107.934.022)
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		18.008.184		(40.875.624)		(96.975.913)		(42.388.177)

Las Notas y Anexos que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUAL

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre

(cifras expresadas en pesos uruguayos)

	De 2017		De 2016	
	$	$	$	$
1. Flujo de efectivo asociado a actividades operativas				
Resultado del período		(15.957.432)		65.545.845
Ajustes:				
Cargos no pagados				
Amortizaciones	119.388.849		114.746.919	
Ajustes por conversión	(260.790)		914.406	
Deterioro en Propiedad, planta y equipos	18.249		0	
Ingresos no percibidos				
Resultado de la inversión	(7.476.799)		(9.594.419)	
Ganancia por Venta de Propiedad, planta y equipo	(1.226.473)		(536.941)	
Ajustes por conversión de ingresos no percibidos	(142.236)		0	
Ajuste por reexpresión información comparativa				
Cambios en activos y pasivos				
Inversiones temporarias	1.036.353		(4.855.251)	
Cuentas por cobrar comerciales	393.073.766		248.655.442	
Otras cuentas por cobrar	(44.377.223)		(32.398.713)	
Existencias	(423.949.493)		(285.486.617)	
Créditos por Ventas no corrientes	28.655.587		0	
Otras cuentas por cobrar no corrientes	(34.700.450)		(38.927.530)	
Existencias Largo Plazo	6.058.385		0	
Cuentas a pagar comerciales	100.973.420		62.988.088	
Otras cuentas a pagar	54.576.114		123.612.596	
Total ajustes		191.647.259		179.117.980
Fondos (aplicados a)/provenientes de operaciones		175.689.827		244.663.825
2. Flujo de efectivo asociado a inversiones				
Cobros por ventas de Propiedad, planta y equipo e inversiones en inmuebles	1.527.862		1.185.137	
Pagos por compras de Propiedad,planta y equipos e inversiones en	(32.244.423)		(53.916.508)	
Cobros por dividendos	0		19.508.467	
Ajuste por reexpresión dividendos cobrados	0		(1.811.802)	
Fondos aplicados a inversiones		(30.716.561)		(35.034.705)
3. Flujo de efectivo asocialdo al financiamiento				
Pago de dividendos y dietas	(10.778.551)		(20.248.316)	
Ajuste por reexpresión pago de dividendos y dietas	(275.786)		1.880.514	
Préstamos (Nota 5.6)	(140.917.919)		(174.202.242)	
Fondos provenientes del /(aplicados al) financiamiento		(151.972.256)		(192.570.044)
4. Aumento/disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(6.998.990)		17.059.076
5. Saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo	26.900.173		13.327.968	
Ajuste por reexpresión del saldo inicial	(330.062)		(430.796)	
Saldo inicial del efectivo reexpresado		26.570.111		12.897.172
6. Saldo final del efectivo y equivalentes de efectivo		19.571.121		29.956.248

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

INDUSTRIA SULFURICA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO INDIVIDUAL (cifras expresadas en pesos uruguayos)

Por el periodo iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2017

	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2017	PATRIMONIO TOTAL AL 30/09/2016
1. SALDOS INICIALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulacion	1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		94.415.288		94.415.288	91.306.234
Reservas afectadas		7.176.959		7.176.959	7.176.959
Reservas libres		276.211.747		276.211.747	226.881.232
Resultado Integral (resumen)					
Resultados no asignados			38.421.238	38.421.238	72.239.052
Otros Resultados Integrales	474.818.230	55.332.626	71.944.517	602.095.373	642.917.729
SUB-TOTAL	1.474.818.230	433.136.620	110.365.755	2.018.320.605	2.040.521.206
2. AJUSTE A LOS SALDOS INICIALES					
Otros Resultados Integrales	(18.095.929)	(5.314.559)	(1.354.181)	(24.764.668)	(65.955.141)
SUB-TOTAL	(18.095.929)	(5.314.559)	(1.354.181)	(24.764.668)	(65.955.141)
3. SALDOS INICIALES AJUSTADOS					
SUB-TOTAL (1 a 2)	1.456.722.301	427.822.061	109.011.574	1.993.555.937	1.974.566.066
4. DISTRIBUCION DE UTILIDADES					
Dividendos			(7.684.248)	(7.684.248)	(14.447.810)
Reserva legal		1.921.062	(1.921.062)	0	0
Reservas libres		25.721.626	(25.721.626)	0	0
Dietas y otros conceptos			(3.094.303)	(3.094.303)	(5.800.506)
5. RESULTADO DEL PERIODO					
Resultado del ejercicio			(15.957.432)	(15.957.432)	65.545.845
Otros resultados integrales		707.286	(860.816)	(153.530)	2.951.706
6 AJUSTE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES					
Sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo (Nota 21)			41.038.213	41.038.213	0
SUB-TOTAL (4 a 6)	0	28.349.974	(14.201.273)	14.148.700	48.249.235
7. SALDOS FINALES					
APORTES DE PROPIETARIOS					
Acciones en circulacion	1.000.000.000			1.000.000.000	1.000.000.000
GANANCIAS RETENIDAS					
Reserva legal		96.336.350		96.336.350	94.415.288
Reservas afectadas		7.176.959		7.176.959	7.176.959
Reservas libres		301.933.372		301.933.372	275.762.914
Resultado Integral (resumen)					
Resultados no asignados			25.080.781	25.080.781	65.545.845
Otros Resultados Integrales	456.722.301	50.725.354	69.729.520	577.177.175	579.914.296
TOTAL	1.456.722.301	456.172.035	94.810.301	2.007.704.637	2.022.815.302

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES INTERMEDIOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

NOTA 1 - INFORMACION BASICA SOBRE LA EMPRESA

1.1 Naturaleza jurídica

Es una Sociedad Anónima abierta cuyo capital está compuesto por acciones escriturales, siendo la entidad registrante la Bolsa de Valores de Montevideo S.A..

1.2 Actividad principal

La actividad principal desarrollada por la Sociedad es la fabricación y venta de fertilizantes y productos químicos.

1.3 Consolidación de los estados financieros

Con fecha 16 de abril de 1997 Industria Sulfúrica S.A. adquirió la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A., una Sociedad Anónima cerrada que se dedica a la fabricación y venta de productos químicos para uso agrícola.
La consolidación de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A. con los de su subsidiaria Fanaproqui S.A. se efectuó siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad N°27.
Los estados financieros de Fanaproqui S.A. al 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 fueron elaborados con criterios similares a los utilizados en la confección de los estados financieros de Industria Sulfúrica S.A.

1.4 Actividad Promovida

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 2 de marzo de 2009, se sustituyó parte de la resolución de fecha 16 de enero de 2008 por la cual se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión que Industria Sulfúrica S.A. presentara referente a la elaboración y comercialización de fertilizantes sólidos y líquidos y productos químicos. Mediante esta última resolución se adecuó el proyecto al nuevo régimen establecido por el Decreto 455/007 reglamentario de la Ley 16.906 y obtener los beneficios promocionales correspondientes. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) el otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por UI 8.876.914.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 88.735.124 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Por resolución del Poder Ejecutivo de fecha 20 de diciembre de 2010, se amplió la resolución del 2 de marzo de 2009. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 53.758.542.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 87.074.091 que será aplicable por un plazo de 14 años a partir del ejercicio comprendido entre el 1/01/07 y el 31/12/07.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Con fecha 5 de diciembre de 2012 el Poder Ejecutivo resolvió declarar promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por nuestra empresa para la construcción de dos plantas de productos químicos. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

A) beneficios en la importación de determinado equipamiento previsto en el proyecto y declarado no competitivo para la industria nacional,

B) otorgamiento de un crédito por el IVA incluido en la adquisición de los materiales y servicios utilizados para la obra civil prevista en el proyecto por hasta un monto imponible de UI 5.781.520.

C) la exoneración del pago de impuesto a las rentas por UI 57.971.623 (unidades indexadas, equivalentes a US$ 7.549.668 según cotización de la UI y del dólar al 31 de diciembre de 2012), este monto corresponde al 52,2% de las inversiones proyectadas, y es aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio 2011.

D) el cómputo como activos exentos de los bienes que se incorporen con destino a la obra civil por 10 años y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil.

Dicho proyecto fue presentado en la 6ta. Licitación de proyectos de inversión que realizó el Banco República en el año 2011. El mismo quedó ubicado en el 1er. lugar por lo cual el Banco República concedió un crédito a 10 años de plazo con una bonificación del 40% en la tasa de interés de largo plazo.

Con fecha 14 de febrero de 2017 el Poder Ejecutivo resolvió ampliar la resolución de fecha 05 de diciembre de 2012, por lo que se declaró promovida la actividad del proyecto e inversión de nuestra empresa, tendiente a completar mayores costos incurridos en la ejecución del proyecto original, por un monto de UI 19.864.879. De esta forma se han concedido los siguientes beneficios:

Exonerase a nuestra empresa del pago del impuesto a las Rentas de las Actividades Económicas por UI 10.369.467, equivalente a 52,20% de la inversión elegible, que será aplicable por un plazo de 15 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2011 y el 31/12/2011 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional. En este caso, el referido plazo máximo se incrementará en cuatro años y se computará desde el ejercicio en que se haya dictado la declaratoria.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar la menor de las siguientes cifras:

a) la inversión efectivamente realizada entre el inicio del ejercicio y el plazo establecido para la presentación de la correspondiente declaración jurada, y en ejercicios anteriores si dichas inversiones estuvieran comprendidas en la declaratoria promocional y no hubieran sido utilizadas a efectos de la exoneración en los ejercicios que fueron realizadas,
b) El monto total exonerable a que refiere el presente numeral, deducidos los montos exonerados en ejercicios anteriores.

Este beneficio se aplicará de acuerdo a lo establecido en el Art. 16 del Decreto N° 455/007 de 26 de noviembre de 2007.

Los bienes que se incorporen con destino a la Obra Civil, para llevar a cabo la actividad del proyecto de inversión que se declara promovido en la actual resolución, se podrán computar como activos exentos a los efectos de la liquidación del Impuesto al Patrimonio, por el término de 10 años a partir de su incorporación y los bienes muebles de activo fijo por el término de su vida útil. A los efectos del cómputo de los pasivos, los citados bienes serán considerados activos gravados.

Los beneficios previstos en los párrafos anteriores serán aplicables a las inversiones realizadas entre el 01/01/2011 y el 31/12/2015.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

2.1 Bases contables

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Todas las NIIF emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB), vigentes a la fecha de preparación de los presentes estados financieros han sido aplicadas. La Sociedad ha aplicado NIIF por primera vez para el ejercicio a finalizar el 31 de diciembre de 2012, con fecha de transición 1° de enero de 2011.

Estos estados financieros comprenden el estado de posición financiera, estado de resultados y el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de flujos de efectivo y las notas.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad con excepción de las Existencias según se explica en la nota 2.2.b y con excepción de los activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos financieros derivados) clasificados a valor razonable, si los hubiera.

En el estado de posición financiera se distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes. Activos y pasivos son considerados corrientes si su vencimiento es dentro del año a partir de la fecha de cierre, o son mantenidos para la venta.

La Sociedad clasifica los gastos aplicando el método de la naturaleza de los gastos.

El estado de flujos de efectivo muestra los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos en el período proveniente de actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, por lo general, se muestran como parte de los préstamos en el pasivo corriente en el balance general.

Los flujos de efectivo asociado con actividades operativas son determinados usando el método indirecto. El resultado es ajustado por las partidas que no implicaron flujo de efectivo, tales como cambios en las provisiones, así como cambios en las cuentas a cobrar y pagar. Los intereses recibidos y pagados son clasificados como flujos operativos.

En cuanto a la presentación de la información contable comparativa con respecto al período anterior; se presentan cifras comparativas referidas al Estado de posición financiera y Anexo de propiedad, planta y equipos, respecto al ejercicio anual finalizado el 31/12/2016.
En cambio, para el Estado de resultados y el Estado de resultados integrales se presentan cifras comparativas respecto al período de 3 meses finalizado el 30/09/2016 así como el período de 9 meses finalizado el 30/09/2016. Para el Estado de cambios en el patrimonio y Estado de flujos de efectivo, se presentan cifras comparativas respecto al período de 9 meses finalizado el 30/09/2016.

A efectos de convertir los saldos expresados en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se aplicó el siguiente criterio:
- las cuentas de activo y pasivo han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio de cierre del período: US$ 1 = $ 28,980 (US$ 1 = $ 29,340 al 31 de diciembre de 2016),
- las cuentas de resultados han sido convertidas a pesos uruguayos al tipo de cambio promedio del período: US$ 1 = $ 28,514 (US$ 1 = $ 30,692 al 30 de setiembre de 2016),

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

- las diferencias que se producen como resultado de la conversión desde la moneda funcional (dólar estadounidenses) a la moneda de presentación (pesos uruguayos) han sido incluidas en cada uno de los rubros integrantes del patrimonio y bajo la NIC 21, se reconocen en "otros resultados integrales".

La Sociedad mantiene sus registros contables en dólares estadounidenses y simultáneamente en pesos uruguayos a los efectos de dar cumplimiento a los requerimientos legales existentes.

2.2 Criterios generales de valuación

a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en monedas extranjeras distintas al dólar estadounidense son valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período.

b. Existencias

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de primeras entradas, primeras salidas (FIFO) con excepción de los productos terminados que se valúan considerando el costo promedio ponderado del inventario inicial más la producción del período. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los existencias son valuados a su costo histórico de compra o producción en dólares estadounidenses, o a su valor neto de realización, de ambos el menor.

En el caso de los productos terminados, sus costos incluyen materias primas, mano de obra directa y gastos generales de fabricación. Los gastos generales de fabricación fijos y variables han sido imputados a la producción realizada en el período.

Las propiedades, plantas y equipos destinados para la venta, se encuentran valuados a su valor de tasación.

La valuación conjunta de las existencias no supera su valor de realización estimado.

c. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo figura a sus valores históricos de adquisición en moneda extranjera, más los gastos necesarios para ponerlos en condiciones operativas.

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es activado. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

Los inmuebles y las obras en proceso incluyen los intereses de préstamos obtenidos para adquisición y construcción, activados por aplicación de la Norma Internacional de Contabilidad Nº 23 (NIC 23).

La amortización se calcula linealmente, a partir del ejercicio siguiente al de su incorporación o tasación técnica, en su caso, aplicando las tasas definidas en el Anexo.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

A juicio de la Dirección de la Sociedad, los valores contables de dichos activos no superan sus valores razonables.

d. Inversiones a largo plazo

Las participaciones accionarias en otras sociedades se valúan según lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Inversiones en entidades controladas

Con fecha 14 de octubre de 2014, el Poder Ejecutivo emitió el Decreto N° 292/014, en el que establece que las inversiones en entidades controladas, en entidades controladas de forma conjunta y en entidades bajo influencia significativa deberán ser valuadas bajo la aplicación del método de la participación establecida en las normas contables adecuadas, razón por la cual la inversión en FANAPROQUI S.A. en los Estados Financieros Individuales, será valuada bajo este método y no por el costo de compra como correspondería según la NIC 39. Si bien las disposiciones del referido decreto tenían vigencia para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2015, se podía optar, no obstante por su aplicación anticipada, opción que adoptó la sociedad para la confección de los estados financieros finalizados el 31/12/2014.

Los inmuebles con destino a inversiones a largo plazo se valúan a su valor de tasación.

e. Intangibles

El Valor llave se origina, de acuerdo a lo mencionado en la Nota 1.3, como resultado de la adquisición de la totalidad del paquete accionario de Fanaproqui S.A. El método de depreciación utilizado para el valor llave es el método lineal a partir del año siguiente al de su incorporación, aplicando la tasa definida en el Anexo.

f. Valor razonable

Se entiende que el valor nominal de disponibilidades, inversiones temporarias, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar comerciales, préstamos y otras cuentas por pagar constituyen aproximaciones a sus respectivos valores razonables.

g. Deterioro en el valor de los activos

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro cada vez que ocurren hechos o cambios en las circunstancias que indican que su valor de libros pueda no ser recuperable. Cuando el valor de libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro de valor. El valor recuperable es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización y su valor de uso.

h. Concepto de capital utilizado

El resultado se ha determinado sobre la base de la variación que ha tenido durante el ejercicio el capital considerado exclusivamente como inversión en dinero.
No se ha realizado ninguna provisión especial para considerar la probable cobertura que podría merecer el mantenimiento de la capacidad operativa del capital, solamente se ha tratado de mantener la capacidad financiera del mismo.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

i. Cuentas de patrimonio

Las cuentas de patrimonio se exponen a sus valores históricos en dólares estadounidenses de acuerdo a los criterios detallados en la Nota 6.

j. Reconocimiento de ingresos y costos

La Sociedad aplica el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

k. Impuesto a la renta diferido y corriente

La Sociedad aplica para la contabilización del Impuesto a las Ganancias, la Norma Internacional de Contabilidad N° 12 (NIC 12), reconociendo el impuesto diferido en base a las diferencias temporarias entre los valores contables y la valuación de acuerdo a normas fiscales de activos y pasivos.

El impuesto diferido es determinado utilizando las tasas y normativa vigente a la fecha de los estados financieros y que se esperan sean aplicables cuando el respectivo activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido sea pagado.

Los activos por impuesto diferido son reconocidos en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales absorber las deducciones por diferencias temporarias.

El impuesto a la renta corriente es calculado sobre la base del resultado fiscal estimado al cierre del período.

2.3 Permanencia de criterios contables

Los criterios contables aplicados por la Sociedad, son coincidentes con los aplicados en la elaboración y presentación de los estados financieros por el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 3 - INFORMACION POR SEGMENTOS

Un segmento es un componente distinguible dedicado a suministrar productos o prestar servicios, que está sujeto a riesgos y beneficios diferentes de los correspondientes a otros segmentos.

Los resultados de los segmentos incluyen las transacciones directamente atribuibles a estos, así como aquellos que pueden ser distribuidos sobre una base razonable. Los saldos y transacciones no distribuidos comprenden principalmente activos, deudas y los resultados asociados que no pueden ser atribuibles a los segmentos.

La información por segmentos que se detalla a continuación es presentada en relación a los segmentos del negocio: fertilizantes y fungicidas, productos químicos, y otros.

Información al 30/09/2017

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	1.766.826.897	461.496.495	131.238.621	2.359.562.013
Costos y gastos operativos	(1.892.767.504)	(308.966.840)	(58.266.961)	(2.260.001.305)
Resultado Bruto	(125.940.607)	152.529.655	72.971.660	99.560.708
			Gastos de Administración	(104.608.971)
			Resultados Diversos	3.953.125
			Resultados Financieros	(57.005.188)
			Impuesto a la Renta	42.142.894
			Resultado Neto	**(15.957.432)**

Información al 30/09/2016

	Fertilizantes y fungicidas	Productos Químicos	Otros	Total $
Ingresos Operativos Netos	2.245.090.451	448.868.186	127.709.957	2.821.668.595
Costos y gastos operativos	(2.275.943.939)	(294.331.260)	(76.750.833)	(2.647.026.032)
Resultado Bruto	(30.853.488)	154.536.927	50.959.125	174.642.563
			Gastos de Administración	(103.687.698)
			Resultados Diversos	10.122.726
			Resultados Financieros	(51.649.830)
			Impuesto a la Renta	36.118.085
			Resultado Neto	**65.545.846**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 4 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

La actividad de la sociedad se encuentra expuesta a diversos riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración de estos riesgos es ejecutada por la Gerencia General conjuntamente con el Equipo Guía, quienes establecen y supervisan las políticas de administración de riesgos.

4.1 Riesgo de mercado

4.1.1 Riesgo de tasa de cambio

La sociedad opera fundamentalmente en dólares estadounidenses por lo cual está expuesta al riesgo cambiario derivado primordialmente de la exposición de sus activos y pasivos en pesos uruguayos.

Para administrar sus riesgos de moneda extranjera, en general, la Sociedad busca neutralizar las posiciones activas y pasivas mantenidas. La Sociedad no realiza cobertura de dicho riesgo a través de instrumentos derivados, pero si a través de operaciones back to back (ver nota 5.1 y nota 5.5). A continuación se resumen los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional al cierre de cada período.

Al 30 de setiembre de 2017		
Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.469.287	66
Inversiones Temporarias	356.263.302	---
Cuentas por cobrar comerciales	24.339.025	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	133.777.758	62.593
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	398.852	---
Activo por impuesto diferido (No corriente)	124.865.228	---
Total Activo	**643.113.452**	**62.659**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(68.943.526)	(30)
Otras Cuentas a Pagar	(104.215.235)	---
Total Pasivo	**(173.158.761)**	**(30)**
Posición Activa/(Pasiva)	**469.954.691**	**62.630**

Al 30 de setiembre de 2016		
Activo	**$**	**Euros**
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.192.266	8
Inversiones Temporarias	4.764.288	---
Cuentas por cobrar comerciales	14.457.437	---
Otras Cuentas por cobrar (Corriente)	66.551.995	32.877
Otras Cuentas por cobrar (No corriente)	391.322	---
Activo por impuesto diferido (no corriente)	71.703.213	---
Total Activo	**161.060.521**	**32.885**
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	(52.728.520)	(43.413)
Otras Cuentas a Pagar	(87.287.373)	---
Total Pasivo	**(140.015.893)**	**(43.413)**
Posición Activa/(Pasiva)	**21.044.628**	**(10.528)**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

En el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017, si la cotización del peso uruguayo se hubiera apreciado un 10% respecto al dólar estadounidense y las demás variables se hubieran mantenido constantes, la utilidad después de impuestos hubiera sido aproximadamente US$ 893.089 mayor debido a la exposición a dicha moneda generada por saldos netos a pagar (excluido en el cálculo el activo por impuesto diferido), al cierre del período (utilidad después de impuestos menor en aproximadamente US$ 133.607 al 30 de setiembre de 2016).

4.1.2 Riesgo de precio

La Sociedad no está expuesta al riesgo de precio dado que no tiene activos financieros valuados a valores razonables.

4.1.3 Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

Si bien se mantienen pasivos financieros importantes (Notas 5.5 y 5.6) los mismos se manejan con tasas básicamente relacionadas con la LIBOR y en caso de ventas financiadas las mismas se trasladan a los costos de financiación de las ventas.
Por otra parte la sociedad ha seguido una política de creación de reservas y capitalización de las mismas lo cual ha permitido aumentar el patrimonio de la sociedad mejorando el índice de endeudamiento permitiendo de esta forma mitigar el riesgo.

A continuación se presentan los activos y pasivos sujetos a riesgo de tasa de interés clasificados según el plazo y la forma de fijación de la tasa de interés.

		30/09/2017	31/12/2016
		Capital en US$	**Capital en US$**
Activos			
	Depósitos plazo fijo en $	7.217.972	0
	Letras Regulación Monetarias en $	4.953.261	153.374
	Total activos	**12.171.233**	**153.374**
	Tasa anual efectiva promedio	**10,37%**	**13,37%**

Pasivo		**Capital en US$**	**Capital en US$**
	Préstamos Bancarios corto plazo **(1)**	34.552.896	19.691.948
	Prestamos Particulares **(2)**	60.566	160.138
	Préstamos Bancarios mediano y largo plazo **(3)**	18.434.574	21.093.003
	Obligaciones Negociables **(4)**	20.000.000	25.000.000
	Total pasivos	**73.048.036**	**65.945.090**
Tasa anual efectiva promedio (incluye tasas e impuestos)		**3,70%**	**4,13%**

(1) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread.
(2) Tasa fija establecida por la sociedad.
(3) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo.
(4) Tasa variable base LIBOR 180 días + spread, con un mínimo y un máximo para las de largo plazo, las de mediano plazo son a tasa fija.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

4.2 Riesgo de crédito

La política de crédito de la sociedad establece la fijación de líneas de crédito basándose en información de balances de empresas y estados de responsabilidad de particulares. Adicionalmente se tiene un conocimiento de la actividad de los clientes mediante visitas y seguimiento de las actividades. En caso de excederse los límites fijados se utilizan otros medios como cesión de créditos, prendas, avales, etc. También se formalizan los créditos con documentos de terceros diversificando de esta forma el crédito y evitando la concentración del riesgo. Los saldos al cierre del período se exponen en el corto y largo plazo en función a los acuerdos y planes de pagos acordados con los clientes.

Como consecuencia de la política antes detallada históricamente los casos de deudores incobrables han sido muy bajos con relación a los montos vendidos. La relación de muchos años y conocimiento de los clientes ha permitido encontrar soluciones para los casos de dificultades de cobranza. Por todo esto la provisión para deudores incobrables se hace caso a caso considerando tanto casos de atrasos como saldo con baja probabilidad de cobranza, como ser concursos, quiebras, fugas, etc. Por lo tanto el saldo de esta provisión representa los montos con riesgo de crédito.

4.3 Riesgo de liquidez

La sociedad tiene como política mantener un nivel suficiente de fondos para su operativa y la disponibilidad de líneas de crédito tanto locales como del exterior para financiar las necesidades de capital de trabajo. A estos efectos se financian los activos no corrientes con fuentes de mediano y largo plazo, diversificando la fuente de financiación utilizando préstamos bancarios y emisión de obligaciones negociables.

Adicionalmente la dirección ha seguido una política de distribución de utilidades que le ha permitido atender a los accionistas y adicionalmente reinvertir utilidades mediante la creación de reservas. Esta estrategia de coordinación de las decisiones de inversión, de financiamiento y de dividendos ha permitido además de incrementar los dividendos a los accionistas, incrementar el patrimonio de la sociedad disminuyendo el ratio de endeudamiento. Esta política ha sido aceptada por los accionistas a través de su aprobación en las asambleas ordinarias correspondientes.

A continuación se presentan los pasivos financieros clasificados en función de la fuente de financiación y de los vencimientos contractuales, las cifras presentadas en dólares estadounidenses corresponden a flujos de caja contractuales no descontados.

30 de setiembre de 2017					
	Menor a 1 año US$	De 1 año a 3 años US$	De 3 años a 5 años US$	Más de 5 años US$	Total US$
Préstamos Bancarios	40.108.545	10.750.761	2.149.427	204.716	53.213.452
Obligaciones Negociables	12.173.259	8.000.000	---	---	20.173.259
Préstamos Particulares	60.805	---	---	---	60.805
Totales	**52.342.608**	**18.750.761**	**2.149.427**	**204.716**	**73.447.516**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

31 de diciembre de 2016					
	Menor a 1 año US$	De 1 año a 3 años US$	De 3 años a 5 años US$	Más de 5 años US$	Total US$
Préstamos Bancarios	24.332.172	11.000.896	4.615.568	895.018	40.843.654
Obligaciones Negociables	7.139.506	18.000.000	---	---	25.139.506
Préstamos Particulares	160.160	---	---	---	160.160
Totales	**31.631.838**	**29.000.896**	**4.615.568**	**895.018**	**66.143.320**

NOTA 5 - INFORMACION REFERENTE A ACTIVOS Y PASIVOS

5.1 Inversiones temporarias

Corresponden a inversiones financieras en moneda nacional que la Sociedad posee, algunas generadas con el objetivo de mantener una cobertura financiera, a partir del otorgamiento de Préstamos bancarios a plazo fijo en moneda extranjera (dólares) y con prenda a favor de la institución bancaria otorgante del préstamo (Operación Back to Back) y otras colocaciones de capital ocioso para la obtención de una renta sin prenda alguna.

Las inversiones se constituyen en Valores del Sector Público emitidos por el Estado Uruguayo en Letras de Regulación Monetaria (LRM) y Depósitos a plazo fijo en moneda nacional.

Se resumen a continuación el detalle y situación de cada una de las colocaciones existentes al 31/12/2016 y 30/09/2017:

Al 30/09/2017

Instrumentos	Valor Nominal en $	Valor de Mercado $ 30/09/2017	Valor de Mercado equivalente en U$S al 30/09/2017
LRM en $	7.519.848	7.513.638	259.270
LRM en $ (*)	146.570.000	135.677.073	4.681.749
Total LRM	**154.089.848**	**143.190.711**	**4.941.019**

Instrumentos	Capital en $	Saldo al 30/09/2017 en $	Saldo equivalente en U$S al 30/09/2017
Dep.PF en $ (*)	205.813.242	213.072.601	7.352.401
Total Dep. PF en $	**205.813.242**	**213.072.601**	**7.352.401**

Total Inversiones	**$ 356.263.312**	**12.293.420**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

(*) Dichas colocaciones financieras se encuentran prendadas a favor del Banco Itaú por operaciones de préstamos que se informan en la Nota 5.5 (Operación Back to Back).

Al 31/12/2016

Instrumentos	Valor Nominal en $	Valor de Mercado $ 31/12/2016	Valor de Mercado equivalente en U$S al 31/12/2016
LRM en $	4.764.288	4.764.288	162.382
Total LRM	**4.764.288**	**4.764.288**	**162.382**

5.2 Cuentas por cobrar comerciales

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 30/09/2017 y al 31/12/2016 es el siguiente:

Rubro	30/09/2017 $	31/12/2016 $
Corriente		
Deudores plaza	394.852.123	487.695.581
Deudores por exportaciones	225.519.665	299.925.177
Documentos a cobrar	599.049.521	835.167.926
Menos: Previsión para descuentos	(16.640.693)	(28.504.235)
Previsión para deudores incobrables	(57.685.965)	(56.116.032)
Total Corriente	**1.145.094.651**	**1.538.168.417**
No Corriente		
Deudores plaza	63.850.429	95.390.945
Menos: Previsión para descuentos	(9.563.105)	(12.448.040)
Total No corriente	**54.287.324**	**82.942.905**
Total Rubro	**1.199.381.975**	**1.621.111.322**

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables

	30/09/2017 $	31/12/2016 $
Saldos al inicio	56.116.032	27.435.656
Constitución o reversión neta	1.569.934	28.680.376
Saldos al cierre	**57.685.965**	**56.116.032**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales al 30/09/2017 y al 31/12/2016 es la siguiente:

	30/09/2017 $	31/12/2016 $
Saldo pendientes de cobro	1.071.429.099	1.610.730.251
Vencido hace 180 días o más	57.225.316	57.225.328

	30/09/2017 $	31/12/2016 $
Clientes en Proceso Concursal	95.694.809	78.241.537
En ejecución con garantías	58.922.513	58.922.513

5.3 Empresas vinculadas

Los saldos con empresas vinculadas al 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Pasivo	30/09/2017 $	31/12/2016 $
Créditos Comerciales		
Fanaproqui S.A.	0	5.630
Deudas con empresas vinculadas		
Fanaproqui S.A.	15.482.381	11.015.240

Se detallan a continuación las transacciones realizadas durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2017 y al 30 de setiembre de 2016 con empresas vinculadas.

	30/09/2017 $	30/09/2016 $
Ventas de Bienes y Servicios		
Fanaproqui S.A.	1.586.804	1.924.724
Compras de bienes y servicios		
Fanaproqui S.A.	57.648.379	42.917.590

5.4 Acciones

Corresponde al valor de acciones adquiridas por Industria Sulfúrica S.A. según lo mencionado en la Nota 1.4 y valuadas a su costo de adquisición.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

La inversión en Fanaproqui S.A. asciende a $ 102.850.223 ($ 95.251.232 al 31 de diciembre de 2016). Durante el período de 9 meses finalizados al 30/09/2017 no se acreditaron dividendos. Durante el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016 se acreditaron dividendos por U$S 610.651.

5.5 Préstamos (Corrientes)

Los préstamos incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	AL 30/09/2017		AL 31/12/2016	
Banco o Concepto	**U$S**	**$**	**U$S**	**$**
Banco de la Nación Argentina	1.207.332	34.988.481	1.506.510	43.658.660
Banco Itaú (*)	15.072.509	436.801.296	5.007.055	145.104.454
Banco República	11.143.291	322.932.580	2.913.111	84.421.957
Banco Santander	5.411.884	156.836.398	6.764.543	196.036.456
BBVA Banco	972.924	28.195.342	5.662.895	164.110.697
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.911.000	55.380.780	2.478.059	71.814.150
Scotia Bank Uruguay S.A.	4.389.605	127.210.762	0	0
Prestamos Particulares	60.805	1.762.121	160.160	4.641.437
Obligaciones Negociables	12.173.258	352.781.020	7.139.505	206.902.855
	52.342.608	**1.516.888.780**	**31.631.838**	**916.690.665**

Se incluyen dentro del importe anterior $ 512.553.583 ($ 361.896.560 al 31 de diciembre de 2016) correspondiente a la porción corriente de las deudas financieras no corrientes.

En el saldo con el Banco Itaú se incluyen $ 349.576.177 que se encuentran garantizados con prenda sobre colocaciones financieras realizadas por ISUSA en Letras de Regulación Monetaria y Depósitos a plazo fijo, ambas colocaciones en pesos uruguayos según se describe en la Nota 5.1 (Operación Back to Back).

5.6 Préstamos (No Corrientes)

Los préstamos no corrientes incluidos los intereses devengados al 30 de setiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

	30/09/2017		31/12/2016	
Banco o Concepto	**US$**	**$**	**US$**	**$**
Banco República	7.297.764	211.489.205	9.475.768	274.607.757
Banco Santander	3.950.000	114.471.000	4.250.000	123.165.000
HSBC Bank (Uruguay) S.A.	1.857.143	53.820.000	2.785.714	80.729.992
Obligaciones Negociables	8.000.000	231.840.000	18.000.000	521.640.000
	21.104.907	**611.620.205**	**34.511.482**	**1.000.142.748**

NOTA 6 - PATRIMONIO

6.1 Capital

El capital integrado al inicio del período asciende a $ 1.000.000.000 equivalentes a US$ 50.266.470 ($ 1.000.000.000 equivalente a US$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2015)

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

El capital integrado al cierre del período asciende a $ 1.000.000.000 equivalentes a US$ 50.266.470 ($ 1.000.000.000 equivalente a US$ 50.266.470 al 31 de diciembre de 2016)

El capital está representado por acciones escriturales de $ 1 cada una. El ajuste del capital para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separa como Ajuste por reexpresión monetaria.

6.2 Reservas

Las reservas responden a las decisiones de la Asamblea de Accionistas tomadas sobre los estados financieros en pesos uruguayos de acuerdo a los requerimientos legales existentes. Las mismas fueron convertidas a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de cada asamblea que las decidió. El ajuste para reflejar la pérdida de poder adquisitivo de la moneda local respecto al dólar estadounidense, se expone dentro del mismo capítulo en una línea separada como Ajuste por reexpresión monetaria.

NOTA 7 - GARANTIAS OTORGADAS

A efectos de garantizar los créditos obtenidos se han constituido los siguientes gravámenes:

Se encuentra constituida hipotecas sobre: inmueble sito en Ruta 1 Km.24 por US$ 4.500.000 (US$ 4.500.000 al 31 de diciembre de 2016), el Padrón N° 4746 ubicado en calle Concepción entre Soriano y Colonia , Nueva Palmira departamento de Colonia, por US$ 1.500.000 (US$ 1.500.000 al 31 de diciembre de 2016), el padrón N° 16547 ubicado en el Paraje Conventos de la ciudad de Melo, Departamento Cerro Largo por US$ 620.000 (US$ 620.000 al 31 de diciembre de 2016), padrones 9545 y 9546 por US$ 700.000 (US$ 700.000 al 31 de diciembre de 2016) Departamento de Durazno, en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias primas, pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Asimismo se encuentra hipotecado el inmueble Padrón 7954 por U$S 3.000.000 (US$ 3.000.000 al 31 de diciembre de 2016) ubicado en la ciudad de Fray Bentos, departamento de Rio Negro, en garantía de un crédito con el Banco Santander S.A. para la financiación en la incorporación de un centro de distribución de fertilizantes sólidos y líquidos en Fray Bentos.

Se encuentra constituida prenda sobre máquinas, equipos y silos ubicados en: Ruta 1 km 24, Ciudad del Plata, Departamento de San José; calle Concepción entre Soriano y Colonia de la ciudad de Nueva Palmira, Departamento Colonia; y Melo, Departamento de Cerro Largo por US$ 8.000.000 (US$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2016), en garantía de las líneas de crédito concedidas por el Banco de la República Oriental del Uruguay para financiación de importación de materias , pre-financiación de exportaciones y financiación de proyectos de inversión.

Al 30/09/2017 se encuentran constituidas prendas sobre colocaciones en inversiones temporarias a favor del Banco Itaú, según se describen en la Nota 5.1 y 5.5, en garantía de una serie de créditos a plazo fijo con dicha institución bancaria. (Operación Back to Back).

Al 30/09/2017 y al 31/12/2016 no existen depósitos en garantía de préstamos bancarios correspondiente a depósitos en Banco Central del Uruguay por Circular 1456.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 8 - OBLIGACIONES NEGOCIABLES

8.1 Obligaciones Negociables Tercera Serie

Con fecha 29 de junio de 2009 se emitieron Obligaciones Negociables por US$ 20.000.000, con vencimiento el 29 de junio de 2019. Las amortizaciones de capital se realizarán en ocho cuotas anuales del 10% y una cuota final del 20%, comenzando la primera el 29 de junio de 2011. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa LIBOR más 3,25 puntos porcentuales con un mínimo del 6,5% y un máximo de 8,5% anual.
A la fecha de los presentes estados financieros se ha realizado el pago de siete cuotas de amortización del capital y los intereses según lo estipulado en la emisión quedando por tanto un saldo de capital de US$ 6.000.000 (US$ 8.000.000 al 31 de diciembre de 2016).

8.2 Programa de Emisión de Obligaciones Negociables

Con fecha 21 diciembre de 2011 quedó inscripto en el Banco Central del Uruguay un Programa de Emisión de Obligaciones Negociables de oferta pública escriturales no convertibles en acciones por hasta US$ 50.000.000 con las siguientes características:

- Objeto: Financiación del capital de trabajo permanente diversificando la fuente de financiación.
- Vigencia 5 años.
- Plazo de las emisiones: de 1 a 4 años desde la fecha de emisión (el 27 de noviembre de 2012 quedó inscripta la modificación al programa extendiendo el plazo hasta 4 años).
- Monto en circulación: En ningún caso podrá haber series en circulación pendientes de pago bajo el Programa de Emisión por más de US$ 25.000.000.

8.3 Obligaciones Negociables Serie A1

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de enero de 2013. El pago del capital se realizó 100% a la fecha de vencimiento.

8.4 Obligaciones Negociables Serie A2

Con fecha 26 de diciembre de 2011 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US$ 5.000.000, con vencimiento el 26 de junio de 2015 (con la modificación del plazo inscripta el 27 de noviembre de 2012). El pago del capital se realizó 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizaron en forma trimestral a la tasa del 3,75% anual, comenzando el 26 de marzo de 2012.

8.5 Obligaciones Negociables Serie A3

Con fecha 26 de junio de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US$ 15.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en cuatro cuotas anuales y consecutivas equivalentes a: la primera al 27% del valor nominal, la segunda al 20% del valor nominal, la tercera al 33% del valor nominal, y la última cuota al 20% del valor nominal. La primera cuota de capital venció a los 12 meses desde al fecha

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

de emisión, es decir el 26 de junio de 2014, y cada cuota siguiente vence en la misma fecha de cada año subsiguiente. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral desde la fecha de emisión a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 26 de diciembre de 2013 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.6 Obligaciones Negociables Serie A4

Con fecha 4 de diciembre de 2013 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US$ 5.000.000. Las amortizaciones de capital se realizarán en dos cuotas, la primera equivalente al 60% del valor nominal, la segunda equivalente al 40% del valor nominal. La primera cuota de capital venció el día 4 de diciembre de 2015 y la segunda vencerá el 4 de diciembre de 2017. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% anual. El primer día de pago de intereses fue el 4 de junio de 2014 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.7 Obligaciones Negociables Serie A5

Con fecha 02 de julio de 2014 se emitieron Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en el punto 8.2, por US$ 4.000.000 con vencimiento el 02 de julio de 2018. El pago del capital se realizará 100% a la fecha de vencimiento. Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 02 de enero de 2015 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente.

8.8 Obligaciones Negociables Serie A6

Con fecha 06 de julio de 2015 se emitieron dichas Obligaciones Negociables en el marco del Programa de Emisión detallado en la Nota 8, punto 8.2, por U$S 8.000.000 con vencimiento a los 4 años desde la fecha de emisión. El pago del capital se realizará en 2 (dos) cuotas iguales, la primera cuota de capital vencerá a los tres años de la fecha de emisión (06/07/2018) y la segunda a los cuatro años de la fecha de emisión (06/07/2019). Los pagos de intereses se realizan en forma semestral a la tasa del 4% lineal anual, comenzando el primer pago de intereses el 06 de enero de 2016 y los subsiguientes en el mismo día de cada semestre subsiguiente. El interés será calculado en base a un año de 360 días y meses de 30 días.

8.9 Obligaciones adicionales

La sociedad se impuso obligaciones adicionales a cumplir mientras esté vigente alguna de las emisiones de obligaciones negociables realizadas. Las mismas se encuentran detalladas en: numeral 10 literal C) de la Serie 3; y en el numeral 11 literal B) de las series A1, A2, A3, y literal g) de la serie A4, A5 y A6.
La empresa se encuentra en cumplimiento de las obligaciones adicionales impuestas tal como se detalla a continuación:

1) No se han hipotecado en beneficio de nuevas obligaciones u obligaciones pre-existentes, ni dar en leasing, ni transferir bajo cualquier título la propiedad de bienes inmuebles detallados en los documentos de emisión correspondientes a las series en circulación.

2) De acuerdo a la restricción dispuesta sobre la propuesta de pago de dividendos, se presentan los siguientes ratios:

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

i. **Cobertura de deudas**

Al 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	US$
Resultado neto	**1.273.787**
Depreciación de activos fijos	5.346.893
Intereses perdidos	3.378.702
Impuestos	(1.301.078)
Dividendos	(261.903)
Total (1)	**8.436.400**
Intereses perdidos	3.378.702
Porción corriente deuda a largo plazo	12.487.804
Total (2)	**15.866.506**
Relación (1)/(2)	**0,53**
Límite mínimo establecido en covenants	**1,00**

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2016.

ii. **Razón corriente**

Al 31 de diciembre de 2016

CONCEPTO	US$
Activo Corriente	84.650.870
Pasivo Corriente	49.513.079
	Ratio
Razón Corriente	**1,71**
Límite mínimo establecido en covenants	**1**

Para la realización de dicho cálculo se han considerado cifras del estado consolidado al 31 de diciembre de 2016.

El directorio no propuso pagar dividendos que superen el 20% de la utilidad neta del ejercicio económico bajo ninguna forma, ni rescatar sus acciones, ni recomprar ni rescatar en forma anticipada, total o parcialmente, cualquier forma de endeudamiento.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

Al cierre del período existen responsabilidades y/o contingencias, consistentes en:

Mercadería de terceros depositados en la empresa $ 37.206.682 ($ 98.469.432 al 31 de diciembre de 2016).

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El detalle de los principales conceptos de gastos de administración y ventas al 30 de setiembre de 2017 y 30 de setiembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	30/09/2017 $	30/09/2016 $
Retribuciones al personal y cargas sociales	57.345.363	47.907.255
Formación de amortizaciones	6.063.135	6.483.827
Impuestos, tasas y contribuciones	12.274.992	10.013.062
Gastos directos de ventas	50.926.859	57.686.189
Fletes	74.923.557	88.308.942
Otros gastos	61.860.263	63.613.650
Total	**263.394.169**	**274.012.925**

NOTA 11- GASTOS POR REMUNERACIONES AL PERSONAL

El detalle de los gastos por remuneraciones y beneficios al personal al 30 de setiembre de 2017 y 30 de setiembre de 2016 se detalla a continuación:

Concepto	30/09/2017 $	30/09/2016 $
Sueldos y jornales	294.898.232	232.782.650
Cargas sociales	37.717.094	29.806.882
Total	**332.615.326**	**262.589.532**

El número promedio de empleados durante el período fue 329 personas (308 personas al 30 de setiembre de 2016).

NOTA 12 - GASTOS POR NATURALEZA

Concepto	30/09/2017 $	30/09/2016 $
Mano de obra y cargas sociales	332.615.325	262.589.504
Amortizaciones	117.469.040	112.901.782
Variaciones en inventarios de productos terminados y en proceso	(33.261.267)	54.274.717
Materias primas y materiales de consumo utilizados	1.496.487.003	1.836.605.417
Impuestos, tasas y contribuciones	8.856.762	2.655.252
Gastos directos de ventas	50.926.859	57.686.189
Reparaciones y mantenimiento	90.043.648	87.622.068
Transportes y fletes	97.227.921	119.084.045
Servicios contratados	67.810.883	64.443.151
Otros gastos	136.434.101	152.851.607
Total Costo de los Bienes Vendidos y Gastos de administración y Ventas	**2.364.610.275**	**2.750.713.730**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El cargo por impuesto a la renta del período de nueve meses finalizados el 30 de setiembre de 2017 y 30 de setiembre de 2016 incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	30/09/2017 $	30/09/2016 $
Impuesto corriente	85.542	2.183.488
Impuesto diferido (Nota 14)	(42.228.436)	(38.301.573)
Total Gasto/(Ingreso)	**(42.142.894)**	**(36.118.085)**

El cargo por impuesto sobre la utilidad antes de impuesto difiere de la cifra teórica que surgiría de aplicar la tasa promedio ponderada de impuesto sobre las utilidades de la Sociedad a continuación se detalla la conciliación de entre dichos concepto:

	30/09/2017 $	30/09/2016 $
Utilidad contable antes de impuesto	(58.100.326)	29.427.760
Utilidades no sujetas a impuesto	(27.161.317)	100.279.375
Ajustes de gastos según normas fiscales	(6.393.865)	27.294.542
Pérdidas fiscales	59.311.636	(157.001.677)
Diferencias temporarias	(136.569.872)	(153.206.292)
Utilidad fiscal	**(168.913.744)**	**(153.206.292)**
Impuesto a la renta 25% Gasto/(Ingreso)	**(42.228.436)**	**(38.301.573)**
Impuesto mínimo	85.542	2.183.488
Total Gasto/(Ingreso)	**(42.142.894)**	**(36.118.085)**

NOTA 14 – IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe el derecho legal a compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes, y cuando los saldos corresponden a una misma autoridad fiscal. Los montos compensados son los siguientes:

	30/09/2017 $	31/12/2016 $
Activos por impuesto diferido		
A ser recuperados dentro de los próximos 12 meses	23.954.028	25.671.006
A ser recuperados en más de 12 meses	100.911.200	64.493.773
Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido	**124.865.228**	**90.164.778**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Activo neto por impuesto diferido

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2016 $	Cargo a Resultados Acumulados $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 30/09/2017 $
Previsión para descuentos	7.126.066	0	(2.918.208)	(47.692)	4.160.166
Previsión para deudores incobrables	9.877.224	0	(8.909.114)	(145.600)	822.510
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	566.733	0	(996.365)	(16.283)	(445.915)
Existencias	(5.072.775)	0	(3.782.068)	(61.810)	(8.916.653)
Propiedad, planta y equipos	64.493.773	0	35.831.833	585.594	100.911.200
Pérdidas fiscales	13.173.757	(8.142.120)	23.002.358	299.925	28.333.920
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**90.164.778**	**(8.142.120)**	**42.228.436**	**614.134**	**124.865.228**

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	4.160.166	0	4.160.166
Previsión para deudores incobrables	822.510	0	822.510
Existencias	0	(445.915)	(445.915)
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	0	(8.916.653)	(8.916.653)
Propiedad, planta y equipos	100.911.200	0	100.911.200
Pérdidas fiscales	28.333.920	0	28.333.920
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**134.227.796**	**(9.362.569)**	**124.865.228**

Los movimientos brutos en los activos y pasivos por impuesto diferido durante el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2017 son los que siguen:

	Saldos al 31/12/2015 $	Cargo a Resultados $	Diferencia por conversión $	Saldos al 30/09/2016 $
Previsión para descuentos	9.708.967	(2.044.454)	(33.412)	7.631.101
Previsión para deudores incobrables	2.086.183	0	0	2.086.183
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	573.166	(291.470)	(4.763)	276.933
Existencias	(20.605.302)	29.876.684	488.270	9.759.653
Propiedad, planta y equipos	14.808.606	29.726.700	485.819	45.021.126
Pérdidas fiscales	27.573.224	(18.965.888)	(309.957)	8.297.380
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**34.144.845**	**38.301.573**	**625.957**	**73.072.374**

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Activos y pasivos por impuesto diferido

	Activo $	Pasivo $	Neto $
Previsión para descuentos	7.631.101	0	7.631.101
Previsión para deudores incobrables	2.086.183	0	2.086.183
Costo emisión Obligaciones Negociables a vencer	276.933	0	276.933
Existencias	9.759.653	0	9.759.653
Propiedad, planta y equipos	45.021.126	0	45.021.126
Pérdidas fiscales	8.297.380	0	8.297.380
Activo/(pasivo) neto por impuesto diferido	**73.072.374**	**0**	**73.072.374**

NOTA 15 – DESVALORIZACION DE EXISTENCIAS

En aplicación del criterio descrito en Nota 2.2 b y, teniendo en cuenta la baja de precios internacionales de las principales materias primas, la sociedad ha realizado un cargo a resultados el presente período por $ 4.750.147 ($ 0 al 30 de setiembre de 2016) que se incluyen dentro de resultados diversos.

NOTA 16 – PARTES RELACIONADAS

1. Empresas vinculadas.

   Los saldos y transacciones con empresas vinculadas se detallan en Nota 5.3.

2. Retribuciones al personal directivo.

   La retribución de los directores se realiza de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 38 de los Estatutos Sociales. En este se dispone que de las utilidades se distribuirán 3% para el presidente, 2% para el secretario, 2% para el tesorero y 1,5% para los demás directores vocales (actualmente cuatro), ascendiendo el total para el directorio actual al 13% de las utilidades. Estas retribuciones son incluidas en el Proyecto de Distribución de Utilidades que se presenta anualmente a la Asamblea Ordinaria de Accionistas. Para el ejercicio 2015 se aprobó un 8% (para el ejercicio 2014 se aprobó un 8%) de la utilidad del ejercicio a distribuir entre los directores de acuerdo a la relación del artículo 38 de los Estatutos Sociales y con el límite del art. 385 de la Ley Nº 16.060.

   Dentro de los miembros del directorio hay seis directores no ejecutivos y un director que cumplen además tareas ejecutivas como funcionarios de la empresa en forma permanente. La remuneración percibida por este por sus tareas como funcionario corresponde al salario cuya fijación no está vinculada con los resultados del período. El mismo ascendió aproximadamente a 1,68% del total de remuneraciones al 30/09/2017 (1,39% al 30/09/2016).

3. Otros contratos propios del giro.

   Dentro de las actividades del giro de la empresa se realizan los siguientes contratos.

   Préstamos. La sociedad contrata préstamos con bancos, obligacionistas y personas físicas. Dentro de estas últimas se contratan préstamos con directores, accionistas

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

y personal. Los préstamos se realizan en dólares estadounidenses a un plazo máximo de un año, a la tasa del 1% anual para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2017 (1% para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2016) reteniendo los impuestos IRPF o IRNR que correspondan a la tasa del 12%. Los intereses pagados a directores por este concepto ascendieron a US$ 0 al 30/09/2017 (US$ 0 al 30/09/2016).

Avales. Dentro de la gestión financiera el Banco República exige dentro de las garantías para el otorgamiento de la línea de crédito la suscripción de carta garantía solidaria por los seis directores residentes por hasta un monto de US$ 31.700.000 para el período de nueve meses finalizado el 30/09/2017 (US$ 31.700.000 para el ejercicio anual finalizado el 31/12/2016). Como contraprestación por dichos avales cada director percibió un monto equivalente al 0,25% anual con un máximo de US$ 50.000 (equivalente al 0,25% anual para el ejercicio 2016) al cual se aplicó la retención de IRPF al 12%.

NOTA 17 - UTILIDADES POR ACCION

La utilidad básica por acción se calcula dividiendo las utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio excluyendo las acciones ordinarias adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

	30/09/2017	30/09/2016
Utilidades atribuibles a los tenedores de acciones de la Sociedad	(15.957.432)	65.545.846
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.000.000	1.000.000.000
Utilidad básica por acción ($ por acción)	(0,01596)	0,065546

NOTA 18 - DIVIDENDOS POR ACCION

Con fecha 26 de abril de 2017 la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió distribuir el 20 % propuesto por el directorio aprobando un dividendo de $ 7.684.248 equivalentes a $ 0,00768 por acción (con fecha 27 de abril de 2016 la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo de $ 14.447.810 equivalentes a $ 0,014448 por acción

NOTA 19 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE RESULTADOS

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 93 de la Ley de Sociedades Comerciales Nro.16.060, la Sociedad debe destinar no menos del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio económico a la formación de una reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital integrado. Cuando la misma quede disminuida por cualquier razón, no podrán distribuirse ganancias hasta su reintegro.

NOTA 20 – DESCUENTOS CONCEDIDOS

Dentro de los saldos a cobrar se incluyen intereses implícitos por las ventas financiadas, a efectos de considerar a fecha de cada balance el valor actual neto a cobrar por créditos por ventas se contabiliza contra la previsión de descuentos los intereses no devengados. El resultado neto surge de la diferencia entre la previsión al cierre y la suma de la previsión al inicio del período y los descuentos efectivamente concedidos.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

NOTA 21 – SENTENCIA DEL TRIBUNAL DE LO CONTENCIOSO ADMINISTRATIVO

Con fecha 28 de julio de 2017, ISUSA fue notificada de la sentencia del Tribunal de lo Contencioso Administrativo (TCA) en el proceso que la misma había iniciado contra la Dirección General Impositiva (DGI) por la recuperación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) compras asociado a la elaboración de fertilizantes de reventa.

El Tribunal en dicha sentencia otorga parcialmente la razón a ISUSA y determinó que la empresa podría recuperar el IVA compras, mediante la solicitud de devolución de lo pagado bajo protesto a fines del año 2011 y principio del año 2012 por reliquidaciones de IVA e IRAE (en el caso de este último impuesto, existió una reliquidación derivada del impacto de la reliquidación del IVA).

Para recuperar la suma abonada bajo protesto, ante la sentencia del TCA y lo dispuesto por el artículo 75 del Código Tributario, la sociedad con fecha 23 de agosto de 2017 ha formalizado ante la DGI la solicitud de devolución correspondiente que asciende a la suma de $ 49.180.332 (Pesos Uruguayos cuarenta y nueve millones ciento ochenta mil trescientos treinta y dos).

Al 30/09/2017 la sociedad ha procedido a reconocer un activo por concepto de saldo a favor con la Dirección General Impositiva por el importe mencionado en párrafo anterior, con contrapartida en los rubros de Resultados de ejercicios anteriores y Activo por Impuesto diferido.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

No conocemos la existencia de hechos posteriores al cierre del presente período susceptibles de ser revelados en los estados financieros, que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS
A solo efecto de identificación

Industria Sulfúrica S.A.

Administración: Ruta 1 Km. 24 - Ciudad del Plata
C.P.: 80.500 - San José - Uruguay
Tel.: 2347 2035 - Fax: 2347 2127
email: isusa@isusa.com.uy

Por el período iniciado el 1o. de Enero y finalizado el 30 de Setiembre de 2017

ANEXO

PROPIEDAD,PLANTA Y EQUIPOS , INTANGIBLES E INVERSIONES EN INMUEBLES - AMORTIZACIONES - INDIVIDUAL (cifras expresadas en pesos uruguayos)

	VALORES DE ORIGEN Y REVALUACIONES					AMORTIZACIONES							
	VALORES AL PRINCIPIO DEL PERIODO (1)	AUMENTOS (2)	DISMINUC. (3)	AJUSTE POR REEXPRESION (4)	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO (5)=(1+2-3+4)	ACUMULADAS AL AL PRINCIPIO DEL PERIODO (6)	AJUSTE POR REEXPRESION (7)	BAJAS DEL PERIODO (8)	TASA	IMPORTE (9)	ACUMULADAS AL CIERRE DEL PERIODO (10)=(6+7-8+9)	VALORES NETOS AL 30/9/2017 (11)=(5-10)	VALORES NETOS AL 31/12/2016
PROPIEDAD,PLANTA Y EQUIPOS													
Inmuebles (Tierras)	197.881.430	-	8.457.349	(2.427.994)	186.996.087	-	-	-		-	-	186.996.087	195.453.437
Inmuebles (Mejoras)	1.159.820.997	1.031.485	-	(14.230.932)	1.146.621.550	247.720.789	(3.039.519)	-	3	25.241.406	269.922.676	876.698.874	900.908.795
Muebles, Utiles y Equipos de computación	11.514.072	504.687	-	(141.277)	11.877.482	10.294.408	(126.311)	-	10	282.410	10.450.507	1.426.975	1.204.699
Vehiculos	18.412.141	3.557.353	1.547.300	(225.916)	20.196.278	13.830.002	(169.694)	1.547.303	20	1.363.915	13.476.920	6.719.358	4.525.917
Maquinarias y Equipos	1.369.015.109	20.339.265	2.511.870	(16.797.731)	1.370.044.773	776.816.813	(9.531.494)	2.212.017	10	79.247.230	844.320.532	525.724.241	584.932.059
Maquinarias en Leasing	4.903.888	-	-	(60.171)	4.843.717	4.903.888	(60.171)	-	10	-	4.843.717	-	0
Herramientas y Utiles Diversos	1.079.477	-	-	(13.245)	1.066.232	1.079.477	(13.245)	-	20	-	1.066.232	-	-
Instalaciones	98.117.684	2.026.224	-	(1.203.898)	98.940.010	47.197.292	(579.108)	-	20	13.170.628	59.788.812	39.151.198	50.295.600
Laboratorio	2.038.690	-	-	(25.015)	2.013.675	1.573.915	(19.312)	-	20	83.260	1.637.863	375.812	459.072
Obras en Proceso	12.105.068	11.292.523	4.790.916	(148.559)	18.458.116	-	-	-		-	-	18.458.116	11.956.539
Vehiculos en Leasing	600.560	-	-	(7.369)	593.191	600.560	(7.369)	-	20	-	593.191	-	0
Importaciones en Trámite	1.737.485	9.164.403	10.880.570	(21.318)	-	-	-	-		-	-	-	1.716.167
Sub-Total	2.877.226.601	47.915.940	28.188.005	(35.303.425)	2.861.651.111	1.104.017.144	(13.546.223)	3.759.320		119.388.849	1.206.100.450	1.655.550.661	1.751.452.285
Total al 30 de Setiembre de 2017	2.877.226.601	47.915.940	28.188.005	(35.303.425)	2.861.651.111	1.104.017.144	(13.546.223)	3.759.320	-	119.388.849	1.206.100.450	1.655.550.661	
Total al 31 de Diciembre de 2016	2.813.283.680	144.813.002	81.654.657	(34.518.818)	2.841.923.207	949.958.784	(11.655.965)	2.242.154	-	154.410.251	1.090.470.916		1.751.452.292

www.isusa.com.uy

NORMEY – PERUZZO & ASOCIADOS

A solo efecto de identificación